Implicaciones de una apreciación del yuan sobre otras divisas asiáticas

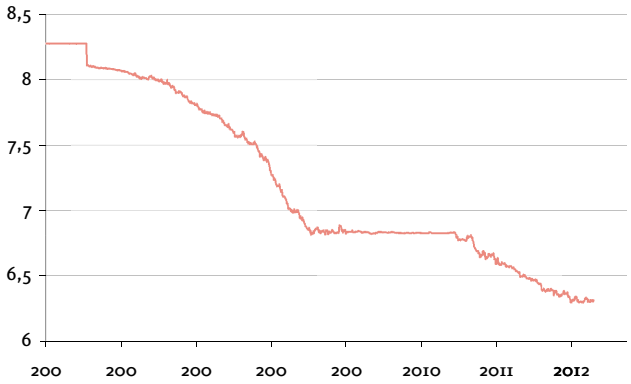
El banco central de China ha anunciado la ampliación de la banda diaria de fluctuación del tipo de cambio CNY/USD. Teniendo en cuenta el comportamiento histórico del cruce no esperamos que se vaya a producir un movimiento abrupto del tipo de cambio, por lo que prevemos que el tipo de cambio tenderá a replicar su comportamiento histórico.

Álvaro Lissón

El banco central de China ha anunciado la ampliación de la banda diaria de fluctuación del tipo de cambio CNY/USD, lo que supone un paso más dentro de la agenda de reformas para aumentar el grado de apertura de la economía china y aproximar la cotización de la divisa a un régimen más cercano a la libre flotación. Sin alterar la mecánica base del tipo de cambio, la medida supone ampliar su banda de fluctuación máxima intradiaria al +/- 1% (desde el +/- 0,5%), lo que permitirá que el tipo de cambio central oscile entre esas bandas.

Atendiendo al comportamiento histórico del cruce desde el anuncio de la flexibilización del régimen cambiario en 2005 (duró hasta julio de 2008, cuando por motivo del estallido de la crisis financiera el banco central decidió anclar la cotización de la divisa al USD), y su posterior reactivación en junio de 2010, podemos descartar que se vaya a producir un movimiento abrupto del tipo de cambio, por lo que, a día de hoy, prevemos que el cruce tenderá a replicar su comportamiento histórico: entre 2005 y 2008 el yuán se apreció a una tasa anualizada del 6%, y del 4% desde el 2010 hasta la actualidad.

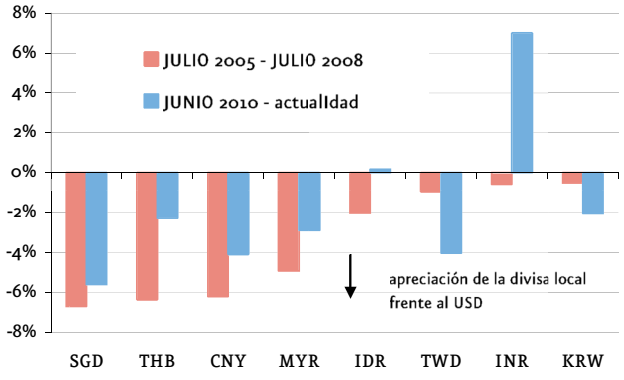
Evolución del tipo de cambio CNY/USD



Fuente: *elaboración propia a partir de Datastream.*

Al mismo tiempo, y en términos de ciclo económico, el movimiento refleja (i) la confianza de las autoridades chinas en la capacidad de crecimiento de la economía mundial a pesar de la crisis económica del Área euro (el principal argumento que justificó la vuelta a un tipo de cambio fijo en 2010 fue el

Tasa de variación anualizada de tipos de cambio de divisas asiáticas frente al USD



Fuente: *elaboración propia a patir de Datastream.*

Balanza por cuenta corriente en economías asiáticas

(% PIB)

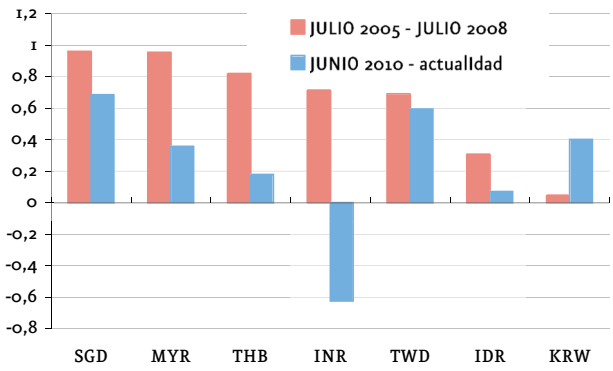
Fuente: *elaboración propia a partir de Datastream.*

hundimiento de las expectativas de crecimiento para la economía mundial) y (ii) que China continúa avanzando hacia una estructura económica menos dependiente del sector exterior y más equilibrada, donde la demanda interna y, en concreto, el consumo, juegue un papel más destacado.

Este último aspecto permitirá generar oportunidades de venta para todas aquellas economías con importantes flujos de comercio con China, y para aquellas que no solo se beneficien de la menor presión de la competencia en precio de China, sino que de por sí hayan afrontado las reformas necesarias para competir en el escenario global.

Según el análisis histórico (ver gráficos), las divisas asiáticas que más se pueden beneficiar de una apreciación del CNY/USD son aquellas de economías con mayor superávit por cuenta corriente (tradicionalmente han mostrado una mayor correlación con la evolución del CNY/USD) y, en general, que no cuenten con desequilibrios capaces de generar presión depreciadota sobre sus divisas. En este sentido, las divisas de Malasia (MYR), Singapur (SGD), Tailandia (THB) o Taiwan (TWD), con superávit por cuenta corriente, son las que a día de hoy pueden experimentar mayor presión apreciadora contra el USD ::

Correlación entre los tipos de cambio de divisas asiáticas frente al USD y el CNY/USD



Fuente: *elaboración propia a partir de FMI.*

Perspectivas para las economías emergentes

Sin sorpresas en la última actualización de previsiones del FMI: ligera revisión al alza del crecimiento económico mundial y balance de riesgos prácticamente inalterado con respecto a las últimas ediciones del World Economic Outlook.

Con respecto a las economías emergentes, el FMI pronostica un crecimiento del PIB para 2012 del 5,7% (ligera desaceleración respecto al 6,2% de 2011) y un avance del 6% en 2013. Un escenario de crecimiento sensiblemente más optimista que el contemplado en las previsiones de enero (revisión al alza de dos y una décima en 2012 y 2013 respectivamente) y que encuentra explicación en la mejora de las perspectivas para las economías exportadores de petróleo (Rusia, México, Oriente Medio) al hilo del reciente repunte en el precio.

El Fondo vuelve a hacer hincapié en los riesgos que existen, destacando una vez más el impacto potencial de una contracción más acusada de lo previsto del Área euro. En el caso de que un escenario adverso se materialice, las economías de Europa del Este serían las más perjudicadas debido a los vínculos comerciales y financieros con la zona euro. En el resto de emergentes el impacto sería indirecto y, en particular, debido al efecto potencial de la crisis europea sobre Estados Unidos, y sus efectos sobre el comercio mundial y cotización de las materias primas.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB (FMI)

			Previsiones abril-12	
	2010	2011	2012	2013
PIB mundial	5,3	3,9	3,5	4,1
Avanzadas	3,2	1,6	1,4	2,0
Emergentes	7,5	6,2	5,7	6,0
Europa Central y Este	4,5	5,3	1,9	2,9
Polonia	3,9	4,3	2,6	3,1
Rusia	4,3	4,3	4,0	3,9
Turquía	9,0	8,5	2,3	3,1
Asia	9,7	7,8	7,3	7,9
China	10,4	9,2	8,2	8,8
India	10,6	7,2	6,9	7,3
América Latina	6,2	4,5	3,7	4,1
Brasil	7,5	2,7	3,0	4,1
Mexico	5,5	4,0	3,6	3,7
Comercio mundial	12,9	5,8	4,0	5,6

Fuente: elaboración propia a partir de FMI.

RENTING UNICAJA

Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

1. Estrene coche cuando quiera
2. Pague una sola cuota y no se lleve sorpresas
3. Llene el maletero de ventajas fiscales
4. Disfrute del bajo consumo
5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicaja.es y ¡buen viaje!

Unicaja
La Primera Entidad Financiera de Andalucía